

兴证期货·研发产品系列

动力煤早报

兴证期货·研究发展部
能化研究团队

2017年10月25日星期三

下游需求受限，短期煤价或逐渐回落

行情回顾

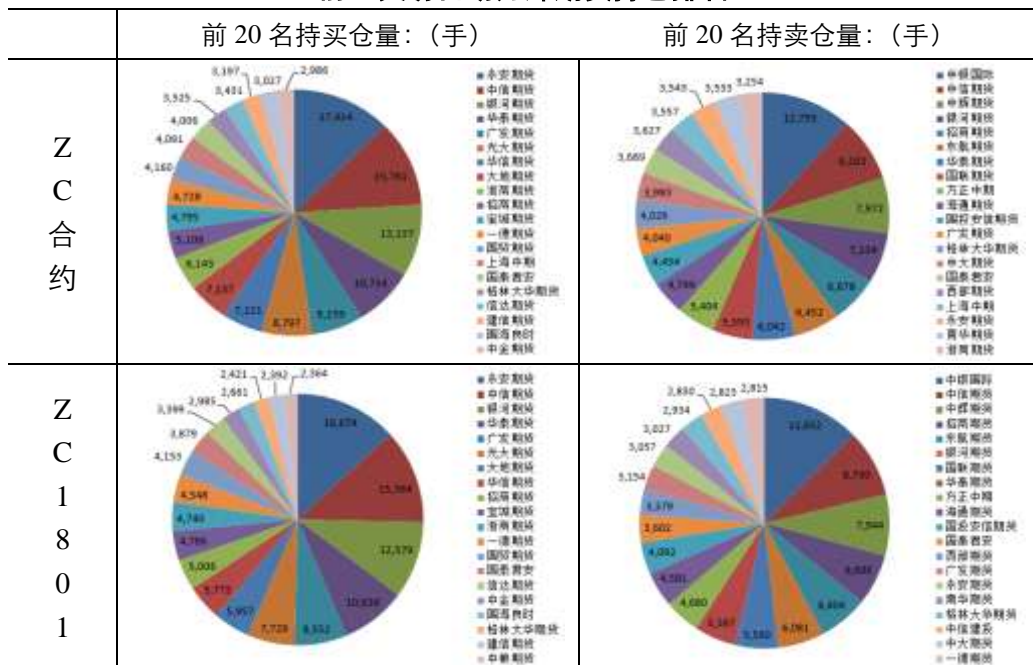
昨日动煤偏弱震荡下行。主力合约 ZC1801 收于 621.8 元/吨，收跌 9.2 元/吨，跌幅为 1.46%；持仓 35.8 万手，减少 3564 手，成交 24.0 万手，增加 4634 手，放量减仓。

前一交易日动力煤期货市场行情

| 合约名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| ZC 指数 | 625.2 | 626.4 | 616.6 | 617.0 | -9.2 | -1.47% |
| ZC1801 | 630.0 | 631.6 | 621.2 | 621.8 | -9.2 | -1.46% |

资料来源：文华财经，兴证期货研发部

前一交易日动力煤期货持仓排名



资料来源：郑州商品交易所，兴证期货研发部

主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓 126592 手，前 20 名空方持仓 100348 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 138538 手，前 20 名空方持仓 109838 手。从机构层面看，多方较空方仍然保持着明显的优势。

林惠
从业资格号：F0306148
投资咨询资格号：Z0012671

刘佳利
从业资格号：F0302346
投资咨询资格号：Z0011397

施海
从业资格号：F0273014
投资咨询资格号：Z0011937

刘倡
从业资格号：F3024149

联系方式：林惠
021-20370948
linhui@xzfutures.com

现货概述

港口动力煤价格

| Q5500 | 价格 (元/吨) | 变化 (元/吨) |
|-------------|----------|----------|
| 秦皇岛港平仓价:山西产 | 717 | 0 |
| 京唐港平仓价:山西产 | 723 | 0 |
| 广州港库提价:山西优混 | 820 | 0 |
| 广州港库提价:印尼煤 | 815 | 0 |
| 广州港库提价:澳洲煤 | 815 | 0 |

| | | |
|-----------------------|------|-----|
| CCI 进口 5500 指数 (美元/吨) | 91.0 | 0.0 |
|-----------------------|------|-----|

资料来源: WIND, 兴证期货研发部

山西大同动力煤 A12-18%, V28-32%, 1%S, Q5500 车板含税价 530 元/吨; 吕梁动力煤 A19%, V20-25%, 1.2%S, Q5500 车板含税价 575 元/吨; 晋中动力煤 A18-26%, V14-18%, 2.2%S, Q5000 车板含税价 575 元/吨; 长治动力煤 A22-28%, V14%, 2%S, Q5500 车板含税价 705 元/吨; 忻州动力煤 A18-23%, V28-32%, 1.5%S, Q5500 车板含税价 505 元/吨。

陕西神木 A15%, V28-34%, <1%S, Q6000 烟煤末坑口价 500 元/吨; 榆林 A15%, V33-35%, <1%S, Q6000 动力煤块坑口价 577 元/吨; A20%, V32-38%, <1%S, Q5500 烟煤末坑口价 466 元/吨。

内蒙古包头动力煤 A20%, V30%, 0.2%S, Q5000 车板价 429 元/吨; 乌海动力煤 A18%, V>30%, >1%S, Q5500 车板价 465 元/吨。

安徽淮南动力煤 A19%, V25%, 0.6%S, Q5000 车板价 590 元/吨; 淮北动力煤 A20%, V25%, 0.8%S, Q5000 车板价 595 元/吨。

山东枣庄动力煤 A18%, V30%, <1.5%S, Q5500 车板价 635 元/吨; 兖州动力煤 A14-16%, V30%, 0.7%S, Q6000 车板价 725 元/吨。

贵州贵阳动力煤 A<22%, V12-15%, 3%S, Q6300 出厂价 685 元/吨; 水城 A15-18%, V22%, 1%S, Q6000 混煤车板价 685 元/吨。

河北唐山动力煤 A24%, V37-38%, <1%S, Q4500 出厂价 542 元/吨; 张家口 A<25%, V16.4%, 0.8%S, Q4500 烟煤坑口价 529 元/吨。

河南义马 A22%, V38.7%, 1%S, Q4500 长焰煤车板价 480 元/吨。

黑龙江鹤岗动力煤 A26-32%, V28-42%, 0.6%S, Q5000 车板价 510 元/吨。

湖南湘潭 A16%, V21-23%, 1%S, Q5500 烟煤车板价 660 元/吨。

四川达州动力煤 A21%, V36%, <1%S, Q4500 出厂价 640 元/吨。

甘肃兰州 A20%, V37%, 0.7%S, Q6500 烟煤末出厂价 500 元/吨。

截至 10 月 23 日, 秦皇岛港库存 731 万吨, 减少 14 万吨; 曹妃甸港库存 298.4 万吨, 减少 1.1 万吨。秦港锚地船舶数 87 艘, 减少 5 艘。

秦皇岛-广州海运费 54.9 元/吨, 下跌 1.7 元/吨; 秦皇岛-上海海运费 44.0 元/吨, 下跌 1.4 元/吨。

相关信息

- 河北省环保厅厅长高建民表示，针对秋冬季的重污染天气，河北会提前针对每个企业进行污染源解析和污染排放的绩效计算，制定错峰生产方案。重污染天气来临时，钢铁行业会实行错峰生产。
- 发改委、能源局发布《关于促进西南地区水电消纳的通知》，研究健全长江流域水库群电力调度沟通协调机制。
- 山西太原于 24 日第二次启动“限行”措施。在环保升级加码的背景下，以煤炭闻名的山西“禁煤”“限行”成为常态，今年秋冬的环保措施迅疾且凌厉。
- 9 月份，中国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤）1022 万吨，同比增加 208 万吨，增长 25.55%，环比增加 33 万吨，增长 3.34%。
2017 年 1-9 月份累计进口动力煤 8144 万吨，同比增加 1282 万吨，增长 18.68%。

兴证点评

兴证动煤：隔夜动煤维持在 620 一线上下震荡调整。随着先进产能释放加快，港口库存维持高位，短期供给相对充足；同时电厂日耗继续走低，煤炭需求受到一定限制，下游采购热情降低，煤价上涨乏力，预计后期煤价将逐渐回落。建议投资者维持偏空思路，前空可继续持有，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。